
NEWSLETTER

KOMMENTAR DES FONDSMANAGEMENTS

COMMENTARY OF THE PORTFOLIO MANAGER



ALPINE MULTIPLE OPPORTUNITIES FUND

Sehr geehrte Damen und Herren,

wir freuen uns, Ihnen den Newsletter des Alpine Multiple Opportunities Fund für den Monat Juni zukommen lassen zu dürfen.

Mit freundlichen Grüßen dankt für Ihr geschätztes Interesse,

Dr. Oliver Stolte
Alpine Trust Management GmbH

Dear Sir or Madam,

We are pleased to send you the newsletter of the Alpine Multiple Opportunities Fund for June.

With kind regards we appreciate your interest.

PERFORMANCES

Die offensive Aufstellung des Alpine Multiple Opportunities Fund führte in den vergangenen vier Wochen zu einer Seitwärtsbewegung mit +0,1%. Im bisherigen Jahresverlauf 2026 beträgt die Wertsteigerung +7,0%.

The Alpine Multiple Opportunities Fund's aggressive portfolio allocation resulted in a sideways movement of +0.1% over the past four weeks. Year-to-date in 2026, the fund has gained +7.0%.

STATUS QUO

Die erneute Hoffnung auf ein Kriegsende im Iran und die – für die Börsen viel entscheidendere – Wiedereröffnung der Straße von Hormus trieb jüngst die Börsenkurse nach einem kurzen Rücksetzer wieder bis an ihre All-Time-Highs heran.

Renewed hope for an end to the war in Iran and—far more crucially for the stock markets—the reopening of the Strait of Hormuz recently drove stock prices back toward their all-time highs following a brief pullback.

Gold notiert seit seinem Hoch im Januar 2026 bei 5.599 US-\$/Unze in einem seitdem intakten Abwärtstrend bis auf jüngst 4.023 US-\$/Unze. Wahrscheinlich sind die umfassenden Goldkäufe der Despotenstaaten, die sich unabhängiger von ihren US-\$-Reserven machen wollten, zum Erliegen gekommen.

Since reaching its high of 5,599 US-\$/ounce in January 2026, gold has been in an unbroken downtrend, falling to a recent low of 4,023 US-\$/ounce. It is likely that the extensive gold purchases by authoritarian states, which sought to reduce their dependence on US-\$ reserves, have come to a halt.

Seit mehr als einem Quartal unverändert pendelt der Wechselkurs des US-\$ zum Euro um 1,16 US-\$/€ – dies mit einer minimalen Volatilität von +0,01 US-\$/€.

For more than a quarter, the US dollar's exchange rate against the euro has fluctuated around 1.16 US-\$/€, with minimal volatility of ±0.01 US-\$/€.

OUTLOOK

Der sehr starke Anstieg der Aktienkurse im April und Mai, insbesondere selektiv bspw. im Nasdaq, war für uns Anlass, bereits vor gut vier Wochen rund 20-25% Cash aufzubauen. Rückblickend waren wir hiernit etwas zu früh, da die Kurse hiernach noch rund weitere +5% zulegten. Die folgende Korrektur von -8% gab uns tendenziell eher wieder recht – die jüngste Erholung bis an die All-Time-Highs eher wieder nicht....

The very sharp rise in stock prices in April and May—particularly in select indices such as the Nasdaq—prompted us to build up approximately 20–25% cash about four weeks ago. In hindsight, we were a bit too early, as prices subsequently rose by another +5% or so. The subsequent correction of -8% tended to prove us right—but the recent rally back toward all-time highs did not....

Wir scheuen den Wiedereinstieg auf diesem Niveau, da wir uns eher eine weitere Korrektur in den nächsten Tagen vorstellen könnten, insbesondere wenn der US-Iran-Deal wirklich geschlossen würde. Sell on good News vielleicht? Insofern warten wir bewusst ab und sind aktuell nur zu knapp 70% in Aktien investiert.

We are hesitant to re-enter the market at this level, as we could well envision another correction in the coming days, especially if the U.S.-Iran deal were actually concluded. "Sell on good news," perhaps? In light of this, we're deliberately taking a wait-and-see approach and are currently invested in stocks at just under 70%.

Auch wenn wir vor einem Monat rund 20-25% Cash aufgebaut haben, so ändert dies nichts an unserem mittelfristigen Optimismus für die Aktienmärkte – insbesondere in USA, China sowie den Sektoren Defence, Wasser und Wasserstoff.

Even though we built up about 20–25% cash a month ago, this does not change our medium-term optimism for the stock markets—particularly in the U.S., China, and the defense, water, and hydrogen sectors.

Völlig unverändert seit Oktober 2022: Wir befinden uns in der Welle 3 von 5. Diese ist nun schon signifikant überlang. Insofern stellt sich immer mehr die Frage, inwieweit noch eine Welle 4 bei diesen politischen Rahmenbedingungen kommen wird oder am Ende es dann letztlich bei einer überlangen Welle 3 bis in die Jahre 2027/28 bleibt, die dann direkt in eine fünf-wellige Abwärtskorrektur führen wird.

Completely unchanged since October 2022: We are in Wave 3 of 5. This wave has now been significantly prolonged. In this regard, the question is increasingly being raised as to what extent a Wave 4 will still materialize under these political conditions, or whether it will ultimately remain an extended Wave 3 lasting into 2027/28, which will then lead directly into a five-wave downward correction.

Die zunehmend klaren Abwärtstrends im Gold und Silber lassen uns – zumindest bis zum etwaigen späteren Ausbruch aus den Abwärtskanälen nach oben – hier jeweils on hold bleiben.

The increasingly clear downward trends in gold and silver are causing us to remain on hold here—at least until a potential future upward breakout from the downward channels.

Wir sehen aktuell eine nur noch geringe Schwäche oder Stärke im US-\$ – vielmehr ist die weitere Spanne von 1,14-1,19 US-\$/€ als auch die engere Spanne von 1,15-1,17 US-\$/€ manifestiert.

We currently see only slight weakness or strength in the U.S. dollar—rather, both the broader range of 1.14–1.19 U.S. dollars/euro and the narrower range of 1.15–1.17 U.S. dollars/euro have solidified.

Hierdurch sind die Karten zunehmend neu gelegt. Ein Ausbruch nach oben oder unten – insbesondere aus der weiteren (!) Spanne, dürfte sehr schnell zu einer Fortsetzung dieser Entwicklung um rund 0,05 US-\$/€ führen.

As a result, the situation is increasingly being reshaped. A breakout to the upside or downside—especially from the broader (!) range—is likely to very quickly lead to a continuation of this trend by around 0.05 US-\$/€.

WEITERE INFORMATIONEN

Das aktuelle Factsheet finden Sie hier:

Here you can download the current fact sheet:

FACTSHEET

Besuchen Sie unsere Website für mehr Informationen.

Please visit our Website for more information.

WEBSITE

IHR ANSPRECHPARTNER

Alpine Trust Management GmbH
Am Südpark 45
D - 50968 Köln-Marienburg

Tel: 0049 221 250 80 987
Fax: 0049 221 250 80 988
Mail: info@alpinetrust.de